

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2010



**Le leader mondial de la protection du câblage électrique  
et des solutions de transfert de fluides • 1 000 collaborateurs dans le monde**

Euronext Paris, compartiment C • Code ISIN : FR 0000054132 • Mnémonique : DELF  
Contact : Mme Dominique Monange • +33(0)3.81.90.73.00 • [www.delfingen.com](http://www.delfingen.com)



## Rapport financier semestriel 2010

### A. Rapport semestriel d'activité

#### 1. Commentaires sur l'activité

La production automobile mondiale poursuit son redressement durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+35% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). Par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, la production automobile est en hausse de +67% en Amérique du Nord et de +21% en Europe et au Brésil.

**Dans cet environnement favorable, Delfingen Industry sur-performe le marché et enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de +61% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.**

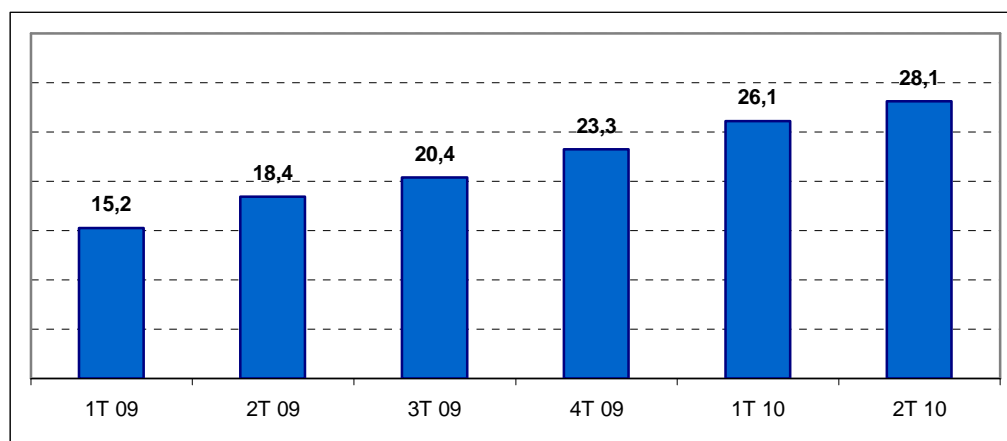
**Dans la zone EAAS**, la montée en puissance du site du Brésil, le développement de nouveaux produits et les gains de parts de marché permettent à Delfingen Industry d'afficher une croissance nettement supérieure à celle de la production automobile sur la zone (+21%) : **le chiffre d'affaires automobile est en hausse de +68% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.**

**Dans la zone ANCA**, le chiffre d'affaires automobile est en hausse de +61% (à parité constante) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

En millions d'euros	2010	2009*	Variation	Variation hors effet devises
Chiffre d'affaires	<b>54,2</b>	33,7	+61,0%	<b>+60,7%</b>
<i>dont</i>				
Automobile / Europe – Afrique – Amérique du Sud (EAAS)	<b>28,7</b>	17,1	+68,2%	<b>+68,2%</b>
Automobile / Amérique du Nord – Centrale – Asie (ANCA)	<b>20,9</b>	12,9	+61,7%	<b>+60,8%</b>
Marchés spéciaux	<b>4,6</b>	3,7	+25,8%	<b>+25,4%</b>

\* hors chiffre d'affaires des activités cédées d'un montant de 0,4 M€

#### Evolution du Chiffre d'affaires trimestriel en millions d'euros :



**La croissance soutenue de l'activité s'accompagne de l'amélioration de la performance opérationnelle** : Delfingen Industry affiche un résultat opérationnel de + 5,9% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2010 est 3,2 M€ en progrès significatif par rapport à 2009 :

- - 0,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009 ;
- + 3,1 M€ au 2<sup>ème</sup> semestre 2009.

Ce redressement est le fruit :

- des efforts de productivité et des actions menées pour abaisser le point mort ;
- de l'effet de levier important dû à la forte croissance des ventes.

**Le résultat net** des activités poursuivies s'établit à +2,2 M€ soit +4,0% du chiffre d'affaires, à comparer à -3,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2009, et à 3,3% au 2<sup>ième</sup> semestre 2009.

	Jun 2010	2009	Jun 2009
Chiffre d'affaires	54 246	77 344	33 684
Résultat opérationnel courant	3 215	2 581	(686)
Résultat opérationnel	3 178	2 573	(548)
Coût de l'endettement financier net	(695)	(1 331)	(676)
Autres produits et charges financiers	310	(496)	(218)
Charges d'impôts sur le résultat	(564)	(556)	187
Résultat net des activités poursuivies	2 229	190	(1 255)
Résultat net des activités abandonnées	0	(717)	(279)
Résultat net consolidé	2 229	(527)	(1 534)
Résultat net, part du Groupe	2 150	(611)	(1 572)

**Delfingen Industry a procédé à une augmentation de capital réservée de 3 M€** par incorporation du compte courant de sa société mère Delfingen Group. Cette opération fait suite aux engagements de Delfingen Group de capitaliser au sein de Delfingen Industry les fonds reçus du FMEA en novembre 2009.

**L'Endettement Financier Net du Groupe** diminue de 3,9 M€: il est de 24,3 M€ au 30 juin 2010 contre 28,2 M€ au 31 décembre 2009. Cette diminution est liée :

- à l'amélioration de la CAFICE +5,6 M€ qui couvre l'augmentation du BFR (+1,7 M€) liée à la hausse de l'activité et les investissements (+1,7 M€).
- à l'incorporation du compte courant de Delfingen Group en capitaux propres à hauteur de 3,0 M€, dans le cadre de l'augmentation de capital intervenue fin juin 2010.

## 2. Faits marquants du premier semestre 2010

Delfingen Industry a poursuivi ses efforts de renforcement de sa structure financière, d'amélioration de sa position de liquidité et d'allongement de la maturité de sa dette :

- En février, concours financier d'Oséo à hauteur de 3 M€ ;
- En avril, consolidation des financements nord américains avec son nouveau partenaire, Huntington National Bank ;
- En juin, augmentation de capital réservée à Delfingen Group par incorporation de créance à hauteur de 3 M€ et attribution gratuite de BSA exerçables jusqu'en janvier 2011.

Delfingen Industry a accéléré sa stratégie de conquête du marché Asiatique en créant une filiale à Wuhan, la production débutera au 2<sup>nd</sup> semestre 2010.

Dans ce contexte de renforcement de la structure financière et d'amélioration très sensible des résultats, les ratios financiers sont en forte amélioration :

- « Gearing » (Endettement financier net sur capitaux propres) : 76% au 1<sup>er</sup> semestre 2010 à comparer à 128% au 1<sup>er</sup> semestre 2009.
- Leverage ratio (Endettement financier net sur EBITDA) : 2,2 contre plus de 4,5 au 31 décembre 2009.

## 3. Facteurs de risques :

Les principaux facteurs de risques identifiés sont les mêmes que ceux décrits dans le chapitre « Facteurs de risques » du Document de Référence et notamment les facteurs de risques suivants :

- Risques liés au secteur automobile : Le marché automobile représente près de 90 % du chiffre d'affaires de DELFINGEN INDUSTRY;

- Risques sur matières premières : DELFINGEN INDUSTRY transforme des matières plastiques principalement dans le cadre de ses process d'injection et d'extrusion. Une hausse importante du coût d'achat des matières plastiques est susceptible d'avoir un impact significatif sur les performances opérationnelles du Groupe.

- Les risques liés aux marchés financiers

- Risques de liquidité : DELFINGEN INDUSTRY dispose de la trésorerie et de lignes de crédit autorisées et non utilisées lui permettant de satisfaire à ses engagements.
- Risques de change : DELFINGEN INDUSTRY réalise une partie significative de son activité en zone dollar. Une variation importante de la parité euro / dollar est susceptible d'avoir un impact significatif sur le chiffre d'affaires et les capitaux propres du Groupe.
- Risques sur taux d'intérêt : la dette financière brute du Groupe est au 30 juin 2010 de 31,3 M€. Une variation importante des taux d'intérêt est susceptible d'avoir un impact significatif sur le résultat financier du Groupe.

#### 4. Perspectives

Le Groupe anticipe une baisse de la production automobile en Europe au 2<sup>nd</sup> semestre, la poursuite de la consolidation de la reprise en Amérique du Nord, et un niveau de production toujours très dynamique en Asie.

Dans ce contexte, Delfingen Industry entend poursuivre ses objectifs de réduction de l'endettement financier et de redressement de sa marge opérationnelle.

Les leviers mis en œuvre pour atteindre ces objectifs sont :

- Le renforcement des positions sur les marchés en croissance au Brésil et en Chine ;
- Un plan d'excellence opérationnelle visant à l'amélioration de sa compétitivité ;
- La poursuite de sa politique maîtrisée d'investissement et de gestion des stocks.

## B. Etats financiers consolidés semestriels

Sauf indications contraires, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

### I – Etat de situation financière consolidée

#### ACTIF

	Jun 2010	2009	Jun 2009
<b>Actifs non courants</b>			
Ecart d'acquisition	19 837	17 261	17 574
Immobilisations incorporelles	700	712	621
Immobilisations corporelles	16 056	15 829	17 320
Actifs disponibles à la vente	0	0	0
Autres actifs financiers non courants	588	377	376
Autres actifs non courants	0	0	0
Actifs d'impôts différés	3 005	2 845	3 186
<b>Total actifs non courants</b>	<b>40 187</b>	<b>37 022</b>	<b>39 077</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	10 876	8 496	7 892
Clients et comptes rattachés	23 238	19 723	15 116
Autres créances nettes	2 766	2 166	2 820
Impôts courants	124	296	227
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6 920	7 351	6 722
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	275
<b>Total actifs courants</b>	<b>43 925</b>	<b>38 032</b>	<b>33 052</b>
<b>Total actif</b>	<b>84 111</b>	<b>75 054</b>	<b>72 129</b>
<i>Taux de change USD/€</i>	<i>1,227099</i>	<i>1,440600</i>	<i>1,413408</i>

## PASSIF

	Jun 2010	2009	Jun 2009
<b>Capitaux propres Groupe</b>			
Capital société mère	3 030	2 490	2 490
Réserves liées au capital	7 769	5 309	5 309
Titres auto-détenus	(478)	(325)	(273)
Réserves consolidées	19 104	19 564	19 564
Ecart de conversion	(610)	(4 786)	(4 515)
Résultat consolidé du Groupe	2 150	(611)	(1 572)
<b>Total capitaux propres du Groupe</b>	<b>30 964</b>	<b>21 641</b>	<b>21 003</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>			
Intérêts minoritaires sur réserves	908	845	916
Intérêts minoritaires sur résultat	79	84	38
<b>Total intérêts minoritaires</b>	<b>987</b>	<b>929</b>	<b>954</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>31 951</b>	<b>22 571</b>	<b>21 958</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières à long et moyen terme	20 188	19 261	21 251
Autres passifs financiers	101	440	510
Avantage du personnel	413	377	328
Provisions non courantes	616	851	359
Passif d'impôts différés	1 426	1 051	902
<b>Total passifs non courants</b>	<b>22 745</b>	<b>21 980</b>	<b>23 350</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières à moins d'1 an (1)	10 996	16 318	13 638
Dettes fournisseurs	12 279	9 810	7 674
Autres passifs courants	6 031	4 244	5 383
Provisions courantes	0	0	0
Impôts courants	110	131	126
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0
<b>Total passifs courants</b>	<b>29 416</b>	<b>30 503</b>	<b>26 822</b>
<b>Total passif</b>	<b>84 111</b>	<b>75 054</b>	<b>72 129</b>
(1) Dont concours bancaires courants	1 781	3 795	4 064
Dont intérêts courus	47	42	90
<i>Taux de change USD/€</i>	1,227099	1,440600	1,413408

## II – Etat du résultat global consolidé

	Jun 2010	2009	Jun 2009
Chiffre d'affaires net	54 246	77 344	33 684
Autres produits	23	67	13
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>54 269</b>	<b>77 411</b>	<b>33 697</b>
Achats consommés	(31 638)	(39 871)	(16 614)
Autres achats et charges externes	(7 778)	(13 851)	(6 780)
Impôts et taxes	(383)	(818)	(468)
Charges de personnel	(10 579)	(16 598)	(8 294)
Dotations nettes aux amortissements	(1 992)	(3 842)	(2 026)
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	(123)	(480)	(113)
Production stockée, immobilisée	1 467	588	(29)
Autres Produits d'exploitation	104	361	61
Autres Charges d'exploitation	(130)	(319)	(120)
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>(51 053)</b>	<b>(74 829)</b>	<b>(34 383)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 215</b>	<b>2 581</b>	<b>(686)</b>
Autres Produits opérationnels	4	106	159
Autres Charges opérationnelles	(41)	(115)	(21)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 178</b>	<b>2 573</b>	<b>(548)</b>
Produits de trésorerie et équivalents	0	1	1
Coût de l'endettement financier brut	(695)	(1 331)	(677)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(695)</b>	<b>(1 331)</b>	<b>(676)</b>
Autres Produits financiers	1 264	794	458
Autres Charges financières	(954)	(1 289)	(675)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 793</b>	<b>746</b>	<b>(1 442)</b>
Charge d'impôts sur le résultat	(564)	(556)	187
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>2 229</b>	<b>190</b>	<b>(1 255)</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	(717)	(279)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 229</b>	<b>(527)</b>	<b>(1 534)</b>
Part revenant aux minoritaires	79	84	38
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>2 150</b>	<b>(611)</b>	<b>(1 572)</b>
Résultat par action (en €)	1,3	(0,4)	(1,0)
Résultat dilué par action (en €)	1,3	(0,4)	(1,0)
Résultat par action des activités poursuivies (en €)	1,3	0,0	(0,8)
<i>Taux moyen de l'exercice USD/€</i>	<i>1,324656</i>	<i>1,390389</i>	<i>1,332037</i>

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Jun 2010	2009	Jun 2009
<b>Résultat net</b>	<b>2 229</b>	<b>(527)</b>	<b>(1 534)</b>
Ecart de conversion	4 230	(430)	(156)
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>4 230</b>	<b>(430)</b>	<b>(156)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>6 459</b>	<b>(957)</b>	<b>(1 690)</b>
Dont part du Groupe	6 323	(1 036)	(1 726)
Dont part des minoritaires	136	79	36

### III – Etat des variations des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux (écarts de conversion)	Capitaux propres - Part du Groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	Total capitaux Propres
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>2 490</b>	<b>5 309</b>	<b>(273)</b>	<b>19 569</b>	<b>(4 361)</b>	<b>22 735</b>	<b>981</b>	<b>23 716</b>
Augmentation/ Réduction de capital						0		0
Résultat de l'exercice				(611)		(611)	84	(527)
Dividendes versés						0	(133)	(133)
Variation écarts de conversion					(425)	(425)	(5)	(430)
Variation de périmètre						0		0
Correction / réserves						0		0
Changement de méthode						0		0
Autres variations			(52)	(5)		(57)	2	(55)
<b>Au 31/12/2009</b>	<b>2 490</b>	<b>5 309</b>	<b>(325)</b>	<b>18 953</b>	<b>(4 786)</b>	<b>21 641</b>	<b>929</b>	<b>22 571</b>
Augmentation/ Réduction de capital	540	2 460				3 000		3 000
Résultat de l'exercice				2 150		2 150	79	2 229
Dividendes versés						0	(79)	(79)
Variation écarts de conversion					4 173	4 173	57	4 230
Variation de périmètre						0		0
Correction / réserves						0		0
Changement de méthode						0		0
Autres variations			(154)	151	3	0		0
<b>Au 30/06/2010</b>	<b>3 030</b>	<b>7 769</b>	<b>(478)</b>	<b>21 253</b>	<b>(610)</b>	<b>30 964</b>	<b>987</b>	<b>31 951</b>



#### IV – Etat des flux de trésorerie consolidés

	Jun 2010	2009	Jun 2009
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>2 229</b>	<b>(527)</b>	<b>(1 534)</b>
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>			
Amortissements et provisions: dotations	1 923	4 764	2 395
Amortissements et provisions: reprises	0	(642)	(443)
Plus-values de cessions	1	44	77
Autre	170	(1)	0
Quote-part dans les sociétés mises en équivalence	0	0	0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0
<i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>4 322</i>	<i>3 638</i>	<i>495</i>
Coût de l'endettement financier net	695	1 388	676
Charge d'impôt exigible	253	408	161
Variation des impôts différés	312	148	(348)
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>5 582</i>	<i>5 581</i>	<i>984</i>
<i>Impôts versés</i>	<i>(253)</i>	<i>(335)</i>	<i>(161)</i>
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>(1 772)</i>	<i>(1 283)</i>	<i>2 575</i>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>3 557</b>	<b>3 963</b>	<b>3 398</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 543)	(784)	(596)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(27)	(141)	(21)
Acquisitions d'immobilisations financières (hors sociétés consolidées)	(179)	(10)	(10)
Cession d'immobilisations	55	395	13
Mouvement de périmètre	0	1	0
Décaissements des sociétés acquises	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 693)</b>	<b>(539)</b>	<b>(614)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	(67)	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(25)	(66)	(69)
Augmentation de capital numéraire	0	0	0
Variation des dettes financières diverses	0	2 991	(176)
Souscription d'emprunts	9 631	8 933	8 510
Remboursement d'emprunts	(9 696)	(4 581)	(2 240)
Instruments financiers dérivés	170	85	155
Intérêts financiers versés	(695)	(1 398)	(676)
Titres d'autocontrôle	0	(52)	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(615)</b>	<b>5 845</b>	<b>5 504</b>
<b>Variation théorique de trésorerie</b>	<b>1 249</b>	<b>9 269</b>	<b>8 288</b>
<b>Trésorerie réelle d'ouverture</b>	<b>3 556</b>	<b>(5 700)</b>	<b>(5 700)</b>
Incidence des variations de change	335	(14)	70
Reclassement de trésorerie	0	0	0
<b>Trésorerie réelle de clôture</b>	<b>5 139</b>	<b>3 555</b>	<b>2 658</b>

## V – Notes explicatives aux états financiers consolidés semestriels condensés

### 1. Référentiel appliqué :

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les états financiers semestriels consolidés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée et une sélection de notes explicatives. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés du Groupe inclus dans le Document de Référence publié au titre de l'exercice 2009.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2010 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers au 31 décembre 2009 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 dont les effets sont décrits dans la note suivante.

### 2. Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union Européenne et applicable aux exercices ouverts au 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

Les nouveaux principes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010 à savoir :

- Norme IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises », relative aux regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 ;
- Norme IAS 27 révisée relative aux variations de périmètre ;
- Norme IFRS 5 relative au reclassement des actifs et passifs en cas de cession ;
- Norme IAS 39 relative aux opérations de couverture ;
- Norme IAS 17 relative à la comptabilisation des contrats de location de terrain en location financement

n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés de Delfingen Industry au 30 juin 2010.

Par ailleurs Delfingen Industry n'a pas appliqué par anticipation des nouveaux principes comptables publiés par l'IASB mais dont l'application ne serait pas obligatoire.

En France, la loi de Finances pour 2010 votée en décembre 2009, introduit une Contribution Economique Territoriale (CET) en remplacement de la taxe professionnelle. La CET a deux composantes : la Contribution Foncière des Entreprises (CFE) et la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE). Le Groupe considère que les deux composantes de la CET relèvent de la même classification en charge opérationnelle.

### 3. Jugements et estimations

L'élaboration des états financiers en application des normes IFRS repose sur des hypothèses et des estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs, des produits et des charges à la clôture de l'exercice. Ces estimations et hypothèses reflètent le jugement raisonnable et prudent de la Direction, qui les révisé de manière continue. Toutefois les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ces estimations.

Dans le cadre de la présentation des états financiers intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

### 4. Evolution du périmètre de consolidation

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, Delfingen Industry a créé une filiale en Chine, la société Delfingen Automobile Parts Co à Wuhan au capital de 1 100 000 €. Cette société détenue à 100 % par Delfingen Industry SA est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, tout comme au 1<sup>er</sup> semestre 2009, aucune transaction n'a affecté le périmètre de consolidation de façon significative.

## 5. Conversion des états financiers des filiales consolidées

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euro au taux de change du 30 juin 2010 pour les postes du bilan et au taux de change moyen de la période pour le compte de résultat. Les écarts de conversion constatés sont comptabilisés en réserve de conversion et sont imputés dans les capitaux propres.

Les taux des principales monnaies utilisées pour la consolidation des comptes sont les suivants :

		1 <sup>er</sup> semestre 2010		
		Taux ouverture	Taux moyen	Taux clôture
<b>Euro</b>	<b>EUR</b>	1,000000	1,000000	1,000000
<b>Dollar américain</b>	<b>USD</b>	1,4406004	1,3246560	1,2270990
<b>Dinar tunisien</b>	<b>TND</b>	1,9001437	1,8829240	1,8633220
<b>Dirham marocain</b>	<b>MAD</b>	11,3484192	11,1537430	11,0184340
<b>Leu roumain</b>	<b>RON</b>	4,2363009	4,1494290	4,3699990
<b>Lire turque</b>	<b>TRY</b>	2,1546988	2,0213700	1,9400000
<b>Real Brésilien</b>	<b>BRL</b>	2,5113009	2,3804880	2,2081980
<b>Dollar Singapour</b>	<b>SGD</b>	2,0193983	1,8503890	1,7159990
<b>Yuan Chinois</b>	<b>CNY</b>		9,0417550	8,3214750

## 6. Note relative à la situation financière

### 6.1 Goodwill :

<b>Goodwill à fin décembre 2009</b>	<b>17 261</b>
écart de conversion	2 126
<b>Goodwill à fin juin 2010</b>	<b>19 387</b>

### 6.2 Capitaux propres :

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2010 à 32,0 millions d'euros à comparer à 22,6 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les principaux impacts sur la période sont :

- Le résultat de la période : + 2,2 M€
- La variation des écarts de conversion : + 4,2 M€
- Le fruit de l'augmentation de capital : + 3,0 M€

#### • Augmentation de capital <sup>1</sup>

Delfingen Industry a procédé par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire en date du 25 juin 2010 à l'émission de 352 900 actions nouvelles émises au prix de 8,5 € dans le cadre d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au bénéfice de la Société DELFINGEN GROUP, pour un montant total de 2 999 650 € prime d'émission incluse, par incorporation de compte courant d'associé ;

Cette émission d'actions nouvelles s'accompagne de l'attribution, en juillet 2010, de 618 189 Bons de Souscription d'Actions, compte tenu de la renonciation de DELFINGEN GROUP et de DELFINGEN INDUSTRY au bénéfice de l'attribution gratuite de la fraction de BSA leur étant gratuitement attribuée. Cette attribution est susceptible de donner lieu à l'émission d'un nombre maximum de 206 063 actions nouvelles au prix de 8,5 €, pour un montant total maximum de 1 751 535,50 €, prime d'émission incluse ;

A l'issue de l'augmentation de capital réservée, le capital social de la société Delfingen Industry SA est composé de 1 980 524 actions, contre 1 627 624 au 31 décembre 2009.

<sup>1</sup> La note d'opération est disponible sur le site Internet de la Société ([www.delfingen.com](http://www.delfingen.com)) ainsi que sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») a apposé le visa n°10-188 en date du 21/06/10 sur le prospectus.

Au 30 juin 2010 Delfingen Group détient 66,75 % des actions contre 59,54 % au 31 décembre 2009.

- **Variation des écarts de conversion**

L'impact de la variation des écarts de change sur les capitaux propres est au 30 juin 2010 de + 4,2 M€, essentiellement lié à l'évolution de la parité euro / dollar.

### 6.3 Endettement financier net

	Juin 2010	2009
A. Trésorerie	6 912	7 296
B. Equivalents de trésorerie		
C. Titres de placement	8	54
<b>D. Liquidités (A+B+C)</b>	<b>6 920</b>	<b>7 351</b>
<b>E. Créances financières à court terme</b>		
F. Dettes bancaires à court terme	1 781	3 795
G. Part à moins de 1 an des dettes à moyen et long terme	9 071	12 371
H. Autres dettes financières court terme	144	152
<b>I. Dettes financières court terme (F+G+H)</b>	<b>10 996</b>	<b>16 318</b>
<b>J. Endettement financier net à court terme (I-D-E)</b>	<b>4 076</b>	<b>8 967</b>
K. Emprunts bancaires et autres emprunts à plus d'un an	20 087	16 172
L. Obligations émises		
M. Autres emprunts à plus d'un an	101	90
<b>N. Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M)</b>	<b>20 188</b>	<b>16 262</b>
<b>O. Endettement financier net (J+N) hors compte courant Delfingen Group</b>	<b>24 264</b>	<b>25 229</b>
P. Compte courant Delfingen GROUP		3 000
<b>Q. Endettement financier net (O+P) incluant le compte courant Delfingen Group</b>	<b>24 264</b>	<b>28 229</b>

L'endettement financier net du Groupe a principalement été réduit du fait de la capitalisation de compte courant de Delfingen Group (cf. ci-dessus).

Le Groupe a continué de mener des actions de sécurisation des financements moyen terme :

- obtention d'un prêt participatif (CDP) de la part d'OSEO pour un montant de 3 M€
- renégociation de ses prêts aux Etats-Unis auprès de Huntington National Bank.

Le Groupe a ainsi sécurisé sa situation de trésorerie, tout en renforçant sa structure financière et en améliorant la maturité de sa dette.

Au 30 juin 2010, le Groupe respectait l'intégralité de ses covenants.

### 7. Information par secteur opérationnel :

En application de la norme IFRS 8, le Groupe a défini les secteurs à présenter en se basant sur le reporting interne utilisé par la Direction du Groupe pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs.

Les 3 secteurs retenus par le Groupe Delfingen Industry sont les suivants :

- Automobile - EAAS : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile dans la zone Europe, Afrique et Amérique du Sud
- Automobile - ANCA : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile dans la zone Amérique du nord, Centrale et Asie
- Marchés Spéciaux : ce secteur regroupe les produits liés aux BU Equipement Electrique et Bâtiment & Habitat

A ces 3 secteurs s'ajoutent les holdings et les éliminations.

## Résultats

1er semestre 2010	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Marchés spéciaux	Holding et autres	Elimination	Consolidé
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>30 241</b>	<b>20 810</b>	<b>4 727</b>	<b>2 399</b>	<b>(3 931)</b>	<b>54 246</b>
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	28 743	20 748	4 727	28		54 246
<i>dont chiffre d'affaires intra-groupe</i>	1 498	62	0	2 371	(3 931)	(0)
Total charges et produits opérationnels	27 953	19 624	4 455	2 801	(3 765)	51 068
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 288</b>	<b>1 186</b>	<b>271</b>	<b>(402)</b>	<b>(166)</b>	<b>3 178</b>
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 015</b>	<b>539</b>	<b>259</b>	<b>(368)</b>	<b>(216)</b>	<b>2 229</b>

Exercice 2009	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Marchés spéciaux	Holding et autres	Elimination	Consolidé
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>43 202</b>	<b>29 484</b>	<b>6 952</b>	<b>2 454</b>	<b>(4 748)</b>	<b>77 344</b>
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	41 121	29 215	6 952	55		77 344
<i>dont chiffre d'affaires intra-groupe</i>	2 081	269	0	2 398	(4 748)	(0)
Total charges et produits opérationnels	41 565	28 526	6 676	2 754	(4 749)	74 771
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 638</b>	<b>958</b>	<b>276</b>	<b>(300)</b>	<b>1</b>	<b>2 573</b>
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	(717)	0	0	0	0	(717)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>254</b>	<b>243</b>	<b>236</b>	<b>(1 260)</b>	<b>(0)</b>	<b>(527)</b>

1er semestre 2009	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Marchés spéciaux	Holding et autres	Elimination	Consolidé
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>18 012</b>	<b>13 008</b>	<b>3 690</b>	<b>1 151</b>	<b>(2 177)</b>	<b>33 684</b>
<i>dont chiffre d'affaires externe</i>	17 090	12 877	3 690	28		33 684
<i>dont chiffre d'affaires intra-groupe</i>	923	131	0	1 123	(2 177)	(0)
Total charges et produits opérationnels	17 991	13 575	3 506	1 314	(2 155)	34 232
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>21</b>	<b>(567)</b>	<b>183</b>	<b>(163)</b>	<b>(23)</b>	<b>(548)</b>
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	(279)	0	0	0	0	(279)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(708)</b>	<b>(517)</b>	<b>159</b>	<b>(660)</b>	<b>191</b>	<b>(1 534)</b>

## Actifs et passifs

1er semestre 2010	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Marchés spéciaux	Holding et autres	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	11 482	21 286	1 970	9 187	(3 738)	40 187
Stocks	6 927	3 339	644	22	(57)	10 876
Clients et autres créances courantes	19 493	7 735	1 367	2 351	(4 818)	26 129
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	17 380	2 895	1 785	4 420	(8 171)	18 310
Acquisition actifs non courants	1 527	159	6	57		1 748

Exercice 2009	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Marchés spéciaux	Holding et autres	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	12 093	19 976	1 846	7 653	(4 545)	37 022
Stocks	5 436	2 431	648	0	(19)	8 496
Clients et autres créances courantes	17 891	3 486	2 702	6 576	(8 470)	22 185
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	16 198	1 419	1 268	3 770	(8 470)	14 184
Acquisition actifs non courants	509	363	6	57		935

1er semestre 2009	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Marchés spéciaux	Holding et autres	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	12 827	21 467	1 812	8 705	(5 735)	39 077
Stocks	4 774	2 514	629	0	(25)	7 892
Clients et autres créances courantes	17 161	3 912	1 012	4 028	(7 949)	18 163
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	0	275	275
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	14 156	541	1 151	6 404	(9 069)	13 183
Acquisition actifs non courants	325	228	71	2		627

## 8. Transactions avec les parties liées

Elles concernent essentiellement les transactions avec Delfingen Group SA.

	Jun 2010	2009	Jun 2009
Comptes clients	120	8	17
Comptes courants débiteurs	0		0
Dettes financières diverses		3 000	
Comptes Fournisseurs	14	13	13
Comptes courants créditeurs	149	431	853
Produits d'exploitation (refacturations)	174	153	127
Charges d'exploitation (Management Fees et autres charges)	(1 070)	(1 599)	(887)
Produits et charges financières	(64)	(27)	(15)

## 9. Evénements postérieurs à la clôture :

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2010.

## C. Personne assumant la responsabilité du document :

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Delfingen Industry et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 1 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Anteuil, le 8 septembre 2010

Bernard STREIT  
Président Directeur Général

## D. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Delfingen Industry, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe V.2 des notes aux états financiers semestriels consolidés condensés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

*Fait à Exincourt et Dijon, le 8 septembre 2010*

Les Commissaires aux Comptes :

**AUDITIS**

\_\_\_\_\_  
PHILIPPE DANDON

**EXCO CAP AUDIT**

\_\_\_\_\_  
RENE VERITTI  
\_\_\_\_\_